МИКОЛАЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМЕНІ В.О. СУХОМЛИНСЬКОГО

ФАКУЛЬТЕТ ЕКОНОМІКИ

Кафедра

менеджменту організацій та зовнішньоекономічної діяльності

**«ЕКОНОМІКА ТА ОРГАНІЗАЦІЯ БіржовОЇ ТОРГІВЛІ»**

методичні рекомендації для виконання практичних занять та самостійної роботи

Миколаїв - 2016

УДК 631.1

ББК 65.32

К 61

Автор: Т.В. Порудєєва

Рецензенти:

Сахацький М.П. – д.е.н., професор, Одеська державна академія будівництва та архітектури;

Іваненко Г.М. – к.е.н., доцент кафедри економіки підприємств Миколаївський національний аграрний університет.

У методичних рекомендаціях викладено питання набуття знань з практичних навиків вивчення механізму функ­ціонування біржового ринку в країнах з розвинутою ринковою економікою та особливостей його розбудови і діяльності в нашій країні

УДК 631.1

ББК 65.32

©Миколаївський національний

університет ім.В.О.

Сухомлинського, 2016

©Порудєєва Т.В., 2016.

**Мета вивчення дисципліни**

Біржі посідають особливе місце в інфраструктурі сучасної ринкової економіки. Високоефективні біржові тех­нології динамізують національні і міжнародні товарні, фондові і валютні ринки, уніфікують, роблять доступними і надійними складні виробничо-фінансові операції великої кількості підприємств і організацій.

Обсяги тільки біржових товарних операцій досягають майже 4,0 трлн. долл. США щорічно, фондових і ва­лютних — сотні трлн. долл. щоденно.

Досліджуючи біржовий ринок, важливо розуміти його як постійно еволюціонізуючий і багато в чому саморегульо-ианий механізм акумуляції і перерозподілу товарних і фінансових ресурсів, що пройшов шлях від укладання ло­кальних товарних угод до сучасних технологій переважно термінових контрактів.

Головними завданнями курсу є :

* формування знань і навичок, необхідних для теоретичного розуміння сутності і необхідності біржової діяльності;
* практична розробка стратегії поведінки біржовика на торгах;

Після вивчення дисципліни студент повинен вміти:

* здійснювати аналіз біржової угоди, наслідків її виконання;
* визначати прибуток, зиток від зміни цін на біржових торгах;
* уміти застосовувати отримані знання про організацію біржових торгів.

**МОДУЛЬ 1: СУТНІСТЬ БІРЖОВОЇ ТОРГІВЛІ**

**ТЕМА 1: СУТНІСТЬ БІРЖОВОЇ ТОРГІВЛІ**

**Завдання 1. Дайте відповіді на поставлені питання:**

1.Біржовий ринок -

а) відноситься до організованого упорядкованого ринку;

б) ринок, який самоорганізується і не залежить від кількості учасників;

в) ринок з наявним товаром при укладенні угоди;

г) створюється державою як елемент інфраструктіри ринкової економіки.

2. Біржа – це:

а) об’єднання комерційних посередників;

б) гуртовий ринок;

в) самоорганізований ринок;

г) місце торгів;

д) ринок, створений державою.

3. Котирування – це:

а) реєстрація біржових цін і курсів з подальшою публікацією;

б) надання інформації про ціни зацікавленим особам;

в) вироблення біржових стандартів;

г) складське свідоцтво;

д) гарантування виконання біржових угод.

4. До фондових ринків відносяться:

а) організовані товарні ринки;

б) ринки цінних паперів;

в) ринки банківських позичок;

г) централізовані ринки.

5. Біржова торгівля відноситься до:

а) гуртової торгівлі;

б) роздрібної торгівлі;

в) ярмаркової торгівлі;

г) магазинної торгівлі.

6. З виникненням електронної торгівлі втратив своє значення такий параметр біржі як

а) оптовий характер ринку;

б) місце торгівлі;

в) час торгівлі;

г) організація торгів.

7. Біржовий арбітраж - це:

а) ціноутворення;

б) цінопронозування;

в) вирішення спорів по біржовим контрактам;

г) страхування від несприятливих коливань цін.

8. Хеджування – це:

а) ціноутворення;

б) цінопронозування;

в) вирішення спорів по біржовим контрактам;

г) страхування від несприятливих коливань цін.

9. Функція гарантування угод проявляється у:

а) ціноутворенні на товари і цінні папери;

б) страхуванні від несприятливих змін цін;

в) досягається за допомогою систем клірингу і розрахунків;

г) спекулятивній біржовій діяльності.

10. Економічна суть біржі полягає у:

а) концентрації попиту та пропозиції та розміщенні товарів у часі і просторі;

б) реалізації власної вигоди та хеджуванні;

в) організації торгівлі у визначеному місці, у вказаний час по цінах, встановлених державою.

**Завдання 2. Практична робота**

1. Нехай фермер уклав з елеваторником форвардну угоду у квітні на продаж 30.000 бушелів пшениці у липні (після збирання врожаю) за ціною $3 за бушель. На середину липня спотові ціни на пшеницю стано­вили:

а) $2,5;

б) $3,5.

Оцінити вигоду фермера.

**Завдання 3. Для обговорення**

1. Які версії походження слова біржі?
2. В чому особливості класифікації бірж в Україні?

**До відома**

Характерним моментом для вітчизняного біржового ринку залишається збільшення кількості бірж, яка станом на 01.01.2009 р. зросла до 503 одиниць із 493 порівняно з минулим роком і в цілому вже випереджає світовий показник кількості бірж майже в 2,5 раза.

Структура укладених на біржах угод в 2008 р. (табл. 1) свідчить про зростання біржового товарообігу в 2,13 раза порівняно з 2007 р.

1. Структура укладених на біржах угод за видами товарів,

млн грн

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид продукції | 2006 р. | 2007 р. | 2008 р. | Частка у загальній структурі торгівлі в 2008 р., % | 2008 р. до 2007 р., разів |
| Усього | 24406,0 | 28092,9 | 59875,3 | 100 | 2,13 |
| Метали | 10,6 | 8,7 | 7,1 | 0,01 | 0,82 |
| Транспортні засоби | 392,8 | 452,8 | 398,8 | 0,70 | 0,88 |
| Пальне | 8479,2 | 9343,4 | 12386,6 | 20,69 | 1,33 |
| Сільськогоспо-дарська  продукція | 11905,2 | 9596,8 | 40019,5 | 66,83 | 4,17 |
| Цінні папери | 1092,7 | 2032,9 | 3752,9 | 6,26 | 1,85 |
| Нерухомість | 457,6 | 343,0 | 512,2 | 0,85 | 1,49 |
| Інші види | 2067,9 | 6315,3 | 2798,2 | 4,66 | 0,44 |
| Розраховано за даними Дежкомстату України. | | | | | |

Досягнуто таких рекордних показників було виключно за рахунок збільшення біржової торгівлі сільськогосподарською продукцією, загальні обсяги якої за звітний період склали 40 млрд грн, що майже в 4 рази перевищило обсяги 2007 р.

**ТЕМА 2: БІРЖОВИЙ ТОВАР**

**Завдання 1. Дайте відповіді на поставлені питання:**

1. Біржові товари поділяються на три групи:

а) сільськогосподарська, промислова сировина, валюта;

б) акції, зерно, валюта;

в) сільськогосподарська, промислова сировина, фінансові інструменти;

г) нафта, зерно, облігації.

2. Фінансові інструменти класифікують на:

а) цінні папери, похідні фінансові інструменти;

б) валюта, синтетичні, гібридні фінансові інструменти;

в) цінні папери, відсоткові ставки, валюта, похідні гібридні та синтетичні фінансові інструменти.

3. Основними характеристиками біржового товару є:

а) масовість;

в) вільне ціноутворення;

б) замінність, здатність до стандартизації

г) всі вище названі.

4. Угода вважається біржовою, якщо вона:

а) укладена на біржовий товар;

б) укладена в час після біржової сесії

в) укладена у торговельному залі під час біржової сесії;

г) укладена на біржовий товар у залі брокерами під час сесії.

5. Фінансові інструменти - це:

а) товари і послуги фінансових інститутів;

б) товари промислових ТНК;

в) послуги депозитаріїв

г) послуги реєстраторів

6. Фінансові інструменти поділяються на такі групи:

а) акції, боргові зобов'язання;

б) акції та похідні фінансові інструменти;

в) гібридні та синтетичні інструменти;

г) акції, боргові зобов'язання,похідні, гібридні та синтетичні інструменти.

7. До боргових цінних паперів належать:

а) облігації та векселі;

б) облігації, зобов'язання, векселі,

в) акції;

г) варранти.

8. Лістинг - це:

а)включення цінних паперів до котирувального списку біржі

б)біржова експертиза;

в) процедура виключення цінних паперів з котирувального списку біржі;

г) біржове котирування.

9. Контракти спот передбачають:

а) купівлю-продаж реальних товарів з поставкою у строки, вказані в контракті за цінами, погодженими в момент укладання угоди;

б) купівлю-продаж реальних товарів з негайною поставкою;

в) купівлю-продаж прав на активи.

10. Форвардний контракт – це:

а) купівля-продаж реальних товарів з поставкою у строки, вказані в контракті за цінами, погодженими в момент укладання угоди;

б) купівля-продаж реальних товарів з негайною поставкою;

в) купівля-продаж прав на активи.

11. Зернові культури в біржовій практиці вимірюються в:

а) барелях;

б) бушелях;

в) галонах;

г) тройських унціях.

12. Нафта в біржовій практиці вимірюється в:

а) барелях;

б) бушелях;

в) галонах;

г) тройських унціях.

13. Від чого залежить розмір біржового лоту?

а) від виду товару;

б) від можливостей транспорту;

в) стандартів на біржові товари;

г) здатності до стандартизації.

14. Алмази не можуть бути біржовими товарами, тому що не відповідають таким вимогам, що висуваються до біржових товарів:

а) масовість;

б) здатність до стандартизації;

в) замінність;

г) вільне ціноутворення.

15. Цінний папір, що засвідчує участь у капіталі корпорації, є єдиним видом цінних паперів, що за певних умов дозволяє збільшити свій капітал і захистити його від інфляції

а) акції;

б) облігації;

в) векселі;

г) чек.

16. Предметом біржової угоди не можуть бути

а) нафта;

б) зернові культури;

в) цінні папери;

г) нерухомість.

**Завдання 2. Практична робота**

1. Спекулянт, який має на своєму рахунку 40 тис. дол. вирішує відкрити 10 довгих позицій на пшеницю. Розмір депозиту становить 2 вартості контракту. Визначити можливість відкриття даних позицій, якщо ціна на пшеницю на ф’ючерсному ринку становила 400 центів за один бушель.

2. Депозит на нафтовий ф’ючерсний контракт становить 7 тис. дол. Яку частину вартості контракту становить депозит, якщо ціна на нафту становить 70 доларів за барель?

**Завдання 3. Для обговорення**

1. У чому полягає некомерційний статус ф’ючерсної біржі?
2. Які види сільськогосподарської продукції не можуть бути біржовими товарами і чому?
3. Які види дорогоцінних металів не відносяться до біржових товарів і чому?
4. Як вирішується питання невідповідності якості товару по контракту якості реально поставленого товару?
5. Що таке реальний актив?

**До відома**

**ОПЕК**, чи Організація країн — експортерів нафти (OPEC, The Organization of the Petroleum Exporting Countries) — [картель](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D0%B0%D1%80%D1%82%D0%B5%D0%BB%D1%8C), створений нафтовидобувними державами для стабілізації цін на [нафту](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%9D%D0%B0%D1%84%D1%82%D0%B0).

Членами даної організації є країни, чия економіка багато в чому залежить від доходів від [експорту](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%95%D0%BA%D1%81%D0%BF%D0%BE%D1%80%D1%82) нафти.

Основна мета організації — контроль над світовими цінами на нафту.

ОПЕК як постійно діюча міждержавна організація була створена на конференції в [Багдаді](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%B0%D0%B3%D0%B4%D0%B0%D0%B4) 10—14 вересня [1960](http://uk.wikipedia.org/wiki/1960). Спочатку до складу організації ввійшли [Іран](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%86%D1%80%D0%B0%D0%BD), [Ірак](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%86%D1%80%D0%B0%D0%BA), [Кувейт](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D1%83%D0%B2%D0%B5%D0%B9%D1%82), [Саудівська Аравія](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%A1%D0%B0%D1%83%D0%B4%D1%96%D0%B2%D1%81%D1%8C%D0%BA%D0%B0_%D0%90%D1%80%D0%B0%D0%B2%D1%96%D1%8F) й [Венесуела](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%92%D0%B5%D0%BD%D0%B5%D1%81%D1%83%D0%B5%D0%BB%D0%B0). До цих п'ятьох країн, що заснували організацію, пізніше приєдналися ще вісім: [Катар](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D0%B0%D1%82%D0%B0%D1%80) ([1961](http://uk.wikipedia.org/wiki/1961)), [Індонезія](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%86%D0%BD%D0%B4%D0%BE%D0%BD%D0%B5%D0%B7%D1%96%D1%8F) ([1962](http://uk.wikipedia.org/wiki/1962)), [Лівія](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%9B%D1%96%D0%B2%D1%96%D1%8F) ([1962](http://uk.wikipedia.org/wiki/1962)), [Об'єднані Арабські Емірати](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%9E%D0%B1%27%D1%94%D0%B4%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%96_%D0%90%D1%80%D0%B0%D0%B1%D1%81%D1%8C%D0%BA%D1%96_%D0%95%D0%BC%D1%96%D1%80%D0%B0%D1%82%D0%B8) ([1967](http://uk.wikipedia.org/wiki/1967)), [Алжир](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BB%D0%B6%D0%B8%D1%80) ([1969](http://uk.wikipedia.org/wiki/1969)), [Нігерія](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%9D%D1%96%D0%B3%D0%B5%D1%80%D1%96%D1%8F) ([1971](http://uk.wikipedia.org/wiki/1971)), [Еквадор](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%95%D0%BA%D0%B2%D0%B0%D0%B4%D0%BE%D1%80) ([1973](http://uk.wikipedia.org/wiki/1973)—[1992](http://uk.wikipedia.org/wiki/1992)), [Габон](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%93%D0%B0%D0%B1%D0%BE%D0%BD) ([1975](http://uk.wikipedia.org/wiki/1975)-[1994](http://uk.wikipedia.org/wiki/1994)).

Штаб-квартира ОПЕК спочатку перебувала в [Женеві](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%96%D0%B5%D0%BD%D0%B5%D0%B2%D0%B0) ([Швейцарія](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%A8%D0%B2%D0%B5%D0%B9%D1%86%D0%B0%D1%80%D1%96%D1%8F)), потім [1 вересня](http://uk.wikipedia.org/wiki/1_%D0%B2%D0%B5%D1%80%D0%B5%D1%81%D0%BD%D1%8F) [1965](http://uk.wikipedia.org/wiki/1965) перемістилася у [Відень](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%92%D1%96%D0%B4%D0%B5%D0%BD%D1%8C) ([Австрія](http://uk.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%B2%D1%81%D1%82%D1%80%D1%96%D1%8F)).

Метою ОПЕК є координація діяльності й вироблення загальної політики відносно видобутку нафти серед країн учасників організації, з метою підтримки стабільних цін на нафту, забезпечення стабільних поставок нафти споживачам, одержання віддачі від інвестицій у нафтову галузь.

Міністри енергетики й нафти держав членів ОПЕК двічі в рік проводять зустрічі для оцінки міжнародного ринку нафти й прогнозу його розвитку на майбутнє. На цих зустрічах приймаються рішення про дії, які необхідно почати для стабілізації ринку. Рішення про зміни обсягу видобутку нафти відповідно до зміни попиту на ринку приймаються на конференціях ОПЕК.

Країни члени ОПЕК контролюють близько 2/3 світових запасів нафти. На їхню частку доводиться 40% від всесвітнього видобутку або половина світового експорту нафти.

**ТЕМА 3: УЧАСНИКИ БІРЖОВИХ ОПЕРАЦІЙ**

**Завдання 1. Дайте відповіді на поставлені питання:**

1. Якщо спекулянти скуповують біржові контракти з метою їх наступного продажу за більш високою ціною, то це

а) гра на підвищення цін;

б) гра на стабільність цін;

в) гра на зниження цін;

г) арбітраж.

2. Посередник, який приймає участь у процесі укладання угод, вкладаючи власний капітал і приймаючи на себе всі ризики - це

а) брокер;

б) дилер;

в) представник фірми;

г) агент.

3. Купівля з подальшим перепродажем - це.

а) підприємництво;

б) спекуляція;

в) арбітраж;

г) хеджування.

4. Предметом біржової угоди не можуть бути

а) нафта;

б) м’ясо ВРХ;

в) цінні папери;

г) нерухомість;

д) алмази.

5. На закритих торгах мають право знаходитись:

а) члени бірж;

б) представники членів бірж;

в) брокери, акредитовані на біржі;

г) гості, разові відвідувачі.

6. Дилер - це

а) посередник у вузькому розумінні, який зводить покупця і продавця, отримуючи за це винагороду;

б) посередник у широкому розумінні, приймає участь у процесі укладання угод, вкладаючи власний капітал і приймаючи на себе всі ризики;

в) укладає договір-доручення;

г) укладає договір комісії.

7. Якщо брокер виступає від власного імені за рахунок клієнта, то він

а) укладає договір-доручення;

б) укладає договір комісії;

в) укладає ф’ючерсний контракт;

г) укладає контракт спот.

8. Якщо брокер виступає від імені клієнта, то він

а) укладає договір-доручення;

б) укладає договір комісії;

в) укладає ф’ючерсний контракт;

г) укладає контракт спот.

9. Виберіть фірми, що можуть виступати на біржовому ринку як дилери:

а) торговельні ТНК;

б) комісійні фірми;

в) промислові ТНК;

г) власники елеваторів, холодильників, нафтових терміналів;

д) агентські фірми;

є) переробні ТНК;

з) брокерські фірми та брокерські доми;

і) державні банки.

10. Виберіть фірми, що можуть виступати на біржовому ринку як брокери:

а) торговельні ТНК;

б) комісійні фірми;

в) промислові ТНК;

г) власники елеваторів, холодильників, нафтових терміналів;

д) агентські фірми;

є) переробні ТНК;

з) брокерські фірми та брокерські доми;

і) державні банки.

11. Винагорода брокера – це:

а) дивіденди;

б) відсотки;

в) комісійні;

г) маржа.

12. Розмір винагороди брокера складає:

а) 50% від валового доходу за угодою;

б) 25% від валового доходу за угодою;

в) 15% від валового доходу за угодою;

г) 10% від валового доходу за угодою.

13. До групи, що контролюють біржову торгівлю належать:

а) акредитовані представники преси;

б) представники державних органів, що контролюють ф’ючерсну торгівлю;

в) відвідувачі і гості;

г) члени біржового комітету, біржової ради;

д) співробітники розрахункової (клірингової) палати.

14. Згідно із законодавством України фондову біржу мають право заснувати:

а) не менше 10 професійних учасників фондового ринку;

б) не менше 15 професійних учасників фондового ринку;

в) не менше 20 професійних учасників фондового ринку;

г) не менше 25 професійних учасників фондового ринку;

15. Чи є біржа прибутковою організацією?

а) так;

б) ні.

16. Чи може держава бути співзасновником біржі:

а) так, на рівних правах;

б) ні, так як біржа є елементом інфраструктури ринкової економіки.

17. Чи піддаються біржі регулюванню з боку держави?

а) так, щоб не було надмірних спекуляцій, що вплинуть на ситуацію як на фондовому ринку, так і на товарному;

б) ні, так як біржа є елементом інфраструктури ринку і є саморегульованою організацією.

**Завдання 2. Практична робота**

1. Власник елеватора має $20 тис. на ф’ючерсному рахунку та відкриту довгу позицію на 20 вересневих контрактів на кукурудзу. Він вирішує купи­ти ще 20 грудневих контрактів. Початкова маржа становить 500 $/за контракт. Чи вистачає йому коштів? На кінець торгового дня ціни на вересневі ф’ючерси знизилися, на 15 центів за бушель. Як зміниться маржевий рахунок власника елеваторів? Які дії клірингової палати?

2. Першого березня контракт на золото продавався за ціною 400 $/за унцію. Початкова маржа - 2000 $/за контракт.

Другого березня розрахункова ціна зросла на 5 $/за унцію і стано­вила 405 $/за унцію.

Третього березня ціна на золото знизилася до 390 $/за унцію.

Четвертого березня ціна знизилася ще на 5 $/за унцію і становила 385 $/за унцію.

Як зміняться маржеві рахунки продавця і покупця? Які дії клірингової палати?

**Завдання 3. До відома**

**SNE:US Sony Corp**

Industry: Audio/Video Products   
[**Add Security to your Watch List**](http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=SNE%3AUS##)



13:50   New York  Currency: USD



|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Price  38.840 | Change  0.200 | % Change  0.518 | Bid  38.830 | Ask  38.840 | Open  38.390 |
| Volume  305,710 | High  38.900 | Low  38.320 | 52-Week High (03/22/10)  38.90 | 52-Week Low (03/30/09)  20.49 | 1-Yr Return  96.846% |



EARNINGS



|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Earnings Past 12 Months  N.A. | Quarter Est. EPS (03/10) -0.47 | Quarter Est. EPS (06/10)  -0.26 | Year Est. EPS (03/10)  -0.70 |
| Price/Earnings (Trailing)  N.A. | Relative P/E  N.A. | Earnings Growth Rate  30.400 | Estimated P/E  -55.000 |



FUNDAMENTALS



|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Shares (Millions)  1,004.541 | Market Cap (Millions)  38,996.270 | Float (Millions)  1,004.541 | Return on Equity  N.A. |
| Short Interest 3,497,994.000 | Last Dividend Reported  N.A. Regular Cash | Dividend Yield (ttm)  0.706 | Relative Dividend Yield  0.382 |



SECTOR COMPARATIVE RETURNSCOMPANY PROFILE



|  |  |
| --- | --- |
|  | Sony Corporation manufactures audio, home video game consoles, communications, key device and information technology products for the consumer and professional markets. The Company's other businesses include music, pictures, computer entertainment, and online businesses. |
| SNE:US [**SPX:IND**](http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=SPX:IND) |  |

Дайте характеристику змінам курсу акцій корпорації Sony, що склалася станом на 22 березня 2010 року на Нью-Йоркській фондовій біржі.

**МОДУЛЬ 2: ОРГАНІЗАЦІЯ БІРЖОВИХ УГОД**

**ТЕМА 4:ОРГАНІЗАЦІЯ БІРЖОВИХ УГОД**

**Завдання 1. Дайте відповіді на поставлені питання:**

1. Біржові угоди - це:

а) договір про виконання певних зобов’язань;

б) торгові угоди, що укладаються на ринку;

в) торгові угоди, які офіційно укладаються під час біржових зборів;

г) договір про поставку товару або фінансових інструментів.

2. При укладанні угоди обов’язковому оголошенню підлягають:

а) назва купленого товару та його якість;

б) кількість та ціна;

в) місце прибуття товару;

г) місце зберігання товару.

3. Угода, що має на меті дійсне придбання товарів або цінних паперів і передбачає негайне виконання:

а) касові угоди;

б) строкові угоди;

в) угоди на різницю;

г) опціон.

4. Угоди, що передбачають досить значний проміжок часу між укладанням угоди і її виконанням:

а) касові угоди;

б)строкові угоди;

в) угоди спот;

г) угоди своп.

5. Угода, що передбачає не дійсне придбання або продаж предмета угоди, а тільки отримання різниці:

а) касові угоди;

б)строкові угоди;

в) угоди на різницю;

г) опціон.

6. Угоди з цінними паперами, сторони яких мають у своєму розпорядженні відомості про умови торгів на інших біржах і прагнуть використати різницю в ціні:

а) ф’ючерсні угоди;

б) арбітражні;

в) угоди з премією;

г) хеджові.

7. Угоди, що укладаються за фіксованою в момент укладання угоди ціною, з виконанням її через певний проміжок часу:

а) ф’ючерсні угоди;

б) арбітражні;

в) угоди з премією

г) хеджові угоди.

8. Угоди, що пов’язані з товарами і велику роль у таких угодах відіграє облік вартості страхування, фрахту та митних зборів:

а) ф’ючерсні угоди;

б) товарні угоди;

в) угоди з премією;

г) хеджові угоди.

9. Здійснення операцій на біржі можливе тільки за курсами, які склалися:

а) на ринку;

б) у НБУ;

в) у комерційних банках;

г) встановлені державою.

10. Отримується з різниці між ціною біржового контракту в день укладання і ціною в день його виконання - це:

а) біржовий прибуток;

б) спекулятивний прибуток;

в) банківський прибуток;

г) підприємницький прибуток.

11 Спекулянтів, які скуповують біржові контракти з метою їх наступного продажу за більш високою ціною, називають:

а) биками;

б) ведмедями;

в) лисицями;

г) зайцями.

12. Спекулянтів, які скуповують біржові контракти з метою їх наступного продажу за більш низькою ціною, називають:

а) биками;

б) ведмедями;

в) лисицями;

г) зайцями.

13. Відображає вартість одиниці товару при типових обсягах продажу на сьогоднішній день:

а) звичайна ціна;

б) типова ціна;

в) середня ціна;

г) ціна опціону.

14. Укладається на основі індивідуальної домовленості між продавцем і покупцем і ціна на момент домовленості, як правило, не домовляється:

а) ф’ючерсна угода;

б) форвардна угода;

в) фондова угода;

г) хеджова угода.

15. Укладається на загальних засадах з попереднім погодженням ціни, що встановилася в момент укладання угоди:

а) ф’ючерсна угода;

б) форвардна угода;

в) фондова угода;

г) хеджова угода.

16. Який арбітраж більш розповсюджений?

а) просторовий;

б) часовий;

в) розповсюджені обидва види в однаковій мірі.

17. Котирування – це:

а) процес встановленні ціни на біржі;

б) процедура включення товару до списку біржових товарів;

в) складське посвідчення;

г) винагорода брокера.

**Завдання 2. Практична робота**

1. Клієнт має на ф’ючерсному рахунку $4000 і коротку позицію (short) на два нафтових контракти з поставкою в грудні за ціною 19,5 $/за барель.

Початкова маржа становить 2000 $/за контракт, підтримуюча -1400 $/за контракт. Чи достатньо коштів на рахунку клієнта? Через день ціна на нафту зросла до 20,5 $/за барель, Як зміниться маржевий рахунок клієнта? Які дії розрахункової палати? Яким чином клієнт їх зможе виконати?

2. **01.06.** клієнт купив 10 вересневих контрактів на нафту на Нью-Йоркській товарній біржі за ціною 70 $/за барель. Скільки коштуватиме партія нафти?

**20.09.** продавець нафтових контрактів надсилає нотис розрахун­ковій палаті. Поточна ціна нафти цього дня становить 72 $/за барель.

**21.09.** покупець отримує нотис і повинен прийняти поставку. Якою буде ціна, вказана у нотисі?

**22.09.** покупець отримує нафту, сплативши продавцю чеком. Яка сума буде вказана у чеку?

Підрахуйте дійсні втрати покупця і продавця, якщо даний ф’ючерсний контракт закінчиться реальною поставкою нафти.

**Завдання 3. Для обговорення**

**Хеджування.** Розглянути механізм хеджування і визначити переваги хеджування у ф’ючерсній торгівлі за такою операцією

Виробник кави закуповує достатню кількість зерен для виробництва кінцевої продукції. Для захисту цих запасів кавових зерен від цінових коливань, фінансист компанії може продати певну кількість ф’ючерсних контрактів на суму, еквівалентну вартості запасів. Коли виробник використає кавові зерна для виробництва кави, фінансист закриє позицію на ф’ючерсному ринку.

|  |  |
| --- | --- |
| **Спотовий ринок** | **Ф’ючерсний ринок** |
| 15 вересня, придбання 75 тис.фунтів зерен кави, ціна – 215 центів за фунт | 15 вересня, продаж 2 контрактів, ціна – 220 центів за фунт |
| 15 березня, використане зерно для переробки, існуюча ціна зерна – 170 центів за фунт, ціна на каву знизилася на 45 центів за фунт | 15 березня, купівля 2 контрактів, ціна – 175 центів за фунт |
| Втрати: 45 центів за фунт, 33750 дол. в процесі переробки зерна в каву | Виграш: 45 центів за фунт, 33750 дол – виграш на 2 контрактах, які повністю відшкодовують втрати в процесі переробки зерна в каву |

Хеджування продажем широко використовується торговельними фірмами з метою відшкодування витрат на зберігання товарних запасів.

**Торгівля опціонами.** Розглянути механізм торгівлі опціонами і визначити переваги опціонів у ф’ючерсній торгівлі.

У кінці червня кондитер очікує, що зростання цін на сільськогосподарську продукцію призведе до спаду його доходів від тільки що укладеного форвардного контракту на поставку кондитерських виробів мережі супермаркетів у грудні до Різдвяних свят. При спотовій ціні у червні соєвої олії 17,2 центів за фунт кондитер через брокера біржі починає втілювати вертикальну стратегію, використовуючи угоди «бика» з опціоном «кол». Він продає «кол» на соєву олію за страйковою ціною 18 центів за фунт з терміном виконання у грудні, премія становить 0,53 центи за фунт; одночасно він купує опціон «кол» за страйковою ціною 17 центів за фунт на той самий термін з премією 0,96 центів за фунт. До початку вересня ціна соєвої олії піднялася до 17,8 центів за фунт, кондитер робить закупи на реальному ринку і одночасно завершує вертикальну стратегію на опціонному ринку. Він виконує обернений продаж опціону за страйковою ціною 17 центів за фунт з премією 1,285 центів за фунт, тобто отримує прибуток від цієї операції 0,325 центів за фунт і одночасно оберненої купівлі опціону за страйковою ціною 18 центів за фунт з премією 0.55 центів за фунт. Результат – збитки 0,6 центів за фунт на реальному ринку і чистий прибуток від опціонної стратегії – 0,31 центів за фунт.

Пояснення. Вертикальна стратегія – грошова стратегія, коли зменшення ризику супроводжується обмеженням дохідності. Горизонтольна стратегія – календарна. Існують чотири види вертикальних стратегій: угода «бика» з опціоном «кол», угода «бика» з опціоном «пут»; угода «ведмедя» з опціоном «кол», угода «ведмедя» з опціоном «пут». Опціон з правом купити – опціон «кол», опціон з правом продати опціон «пут».

**До відома**

Вибір трейдерами тієї чи іншої біржі залежить від того, з якими інструментами вони працюють. Списки фінансових інструментів, пропонованих біржами, деякою мірою перетинаються, що стимулює здорову конкуренцію, але існують і унікальні продукти.

Нью-йоркська фондова біржа, New York Stock Exchange, NYSE, електронний майданчик Nasdaq і американська фондова біржа, Amerіcan Stock Exchange, AMEX, добре відомі. NYSE і Nasdaq спеціалізуються на торгівлі акціями, AMEX пропонує дуже широкий вибір біржових продуктів. Між цими нью-йоркськими біржами існують помітні розбіжності у плані вимог до лістингу, що відображається на списку компаній, що торгуються. Nasdaq і AMEX залучають більше технологічних і біотехнологічних компаній, тому що стандарти лістингу на цих біржах менш жорсткі.

Опціони торгуються на чикагських біржах Chіcago Board of Trade, CBOT, Chіcago Mercantіle Exchange, CME, і Chіcago Board Optіons Exchange, CBOE, нью-йоркській електронній біржі Іnternatіonal Securіtіes Exchange, ІSE, а також на Тихоокеанській біржі, Pacіfіc Exchange, (міста Лос-Анджелес і Сан-Франциско), опціонній біржі Бостона, Boston Optіon Exchange, і біржі Філадельфії, Phіladelphіa Exchange. Біржі Бостона і Філадельфії мають регіональне значення, і незважаючи на довгу історію існування, їхня ринкова частка мала. Бостонська опціонна біржа спеціалізується на торгівлі опціонами на акції. На біржі Філадельфії торгуються акції й опціони на акції, фондові індекси і валюту. Тихоокеанська біржа також займає невелику частку ринку, у даний час вона здійснює торгівлю опціонами, а її підрозділ, що займався торгівлею акціями, було придбано NYSE Group (NYX).

Жодна з перерахованих вище бірж не займається торгівлею товарами. У цій сфері спеціалізується Нью-йоркська товарна біржа, New York Mercantіle Exchange, NYMEX, що є найбільшою у світі за обсягами торгівлі товарними ф’ючерсами. Вона відіграє найважливішу роль у торгівлі контрактами на енергоносії і дорогоцінні метали. На NYMEX торгуються ф’ючерси й опціони на сиру нафту, бензин, інші нафтопродукти, вугілля, електроенергію, золото, срібло, платину тощо.

У торгівлі деривативами особливе місце посідають біржі в Чикаго.

Найстарша з трьох чикагських бірж CBOT була заснована в 1848 році і провела публічне розміщення своїх акцій тільки в жовтні 2005 року. На біржі одночасно існують як система електронних торгів, так і торгів з голосу. На початку своєї історії CBOT займалася винятково сільськогосподарськими товарами, але згодом до числа продуктів, що торгуються були включені деривативи на фінансові інструменти, такі як векселі й облігації Казначейства США, фондові індекси, свопи. У 2005 році біржа впровадила ф’ючерси на південноамериканські соєві боби і ф’ючерси на етанол. Електронна система торгів з'явилася на CBOT у 1994 році, зараз вона домінує над голосовими торгами.

CME була заснована в 1898 році. Спочатку вона спеціалізувалася на сільськогосподарських товарах, сьогодні вона пропонує торгівлю похідними інструментами, що відносяться до різних сегментів ринку: процентні ставки, акції, іноземна валюта, сільськогосподарські товари. Так само як і CBOT, CME зараз пропонує дві системи торгів: електронні і голосові. CME - перша з американських бірж, що здійснили ІPO: первинне розміщення її акцій відбулося в грудні 2002 року.

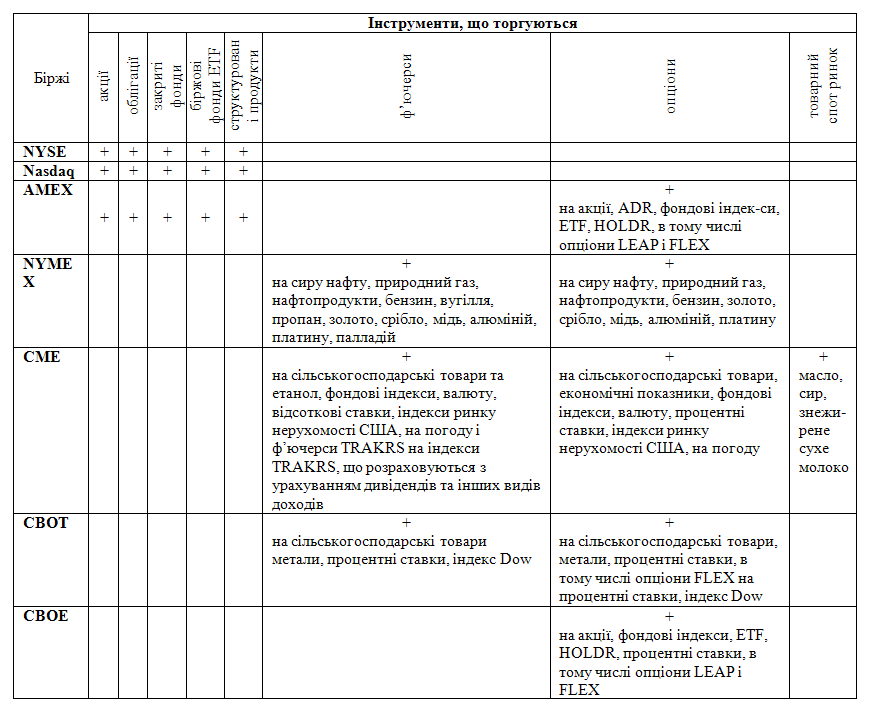
Наймолодша з чикагських бірж CBOE була заснована в 1973 році для торгівлі опціонами на акції. У перший день роботи на біржі торгувалося 911 контрактів, базисними активами яких були тільки 16 акцій. У 2005 році на біржі торгувалися 468,2 млн. контрактів, умовна вартість зобов'язань по яких перевищила $12 трлн. За 3 останні десятиліття до інструментів, що торгувались на CBOE, були включені опціони на акції біржових фондів, процентні ставки й індекси волатильності.

Існування трьох великих бірж надає Чикаго статусу фінансового центра. У 2005 році обсяг торгівлі деривативами на чикагських біржах досягав близько 2/3 від відповідного показника по США в цілому. Чикагські біржі тривалий час домінували у світовій торгівлі похідними фінансовими інструментами, але протягом 1990 років втратили частину ринкової частки. Європейські й азіатські біржі раніше чикагських запропонували електронні системи торгів. До визначеного моменту на чикагських біржах існували тільки голосові торги, але коли вони припинялися, електронні торги на біржах-конкурентах не зупинялися. Крім того, електронна система дозволила закордонним біржам знизити витрати і водночас забезпечила ліквідність, інформаційну прозорість і проведення клірингу. Таким чином, більш ефективне використання конкурентами електронних систем стало причиною зменшення частки ринку, що належить CBOT, CME і CBOE.

У кінцевому рахунку, чикагські біржі запровадили системи електронних торгів, але залишилися прихильниками голосових. Зараз обидві системи існують одночасно, необхідність підтримки і тієї, й іншої, а отже, більш високі витрати, певною мірою перешкоджають розвитку бірж.

Однак у 2004-2005 роках провідні чикагські біржі CME і CBOT стали повертати втрачені позиції. Це виражається не тільки у зростанні обсягів торгівлі контрактами, але й у збільшенні ринкової частки. Вагому роль у відновленні позицій зіграло проведення обома біржами ІPO, після якого для кожної з бірж почався новий етап розвитку. Первинне розміщення дозволило їм залучити значні кошти, необхідні для розвитку і модернізації. CME зараз розширює обсяг фінансових продуктів, пропонує нові послуги, а скорочення витрат і зниження комісійних дозволило їй підвищити обсяги торгів. Схожий ефект проведення ІPO зробило і на CBOT. CBOE теж рухається до того, щоб стати акціонерною компанією.

Крім того, посиленню конкурентних переваг повинне значно сприяти об'єднання CME і CBOT. CME офіційно оголосила про підписання 17 жовтня 2006 року угоди про придбання біржі CBOT. Сума угоди складає $8 млрд. Акціонерам CME належатиме 69% акцій нової компанії CME Group Іnc, а акціонерам CBOT - 31%. У результаті злиття буде створена біржа, що здійснює торгівлю деривативами практично на всі найважливіші класи активів.



**ТЕМА 5: КЛІРИНГ ТА СИСТЕМА РОЗРАХУНКІВ ЗА БІРЖОВИМИ УГОДАМИ**

**Завдання 1. Дайте відповіді на поставлені питання:**

1. Кліринг:

а) система попередньої оплати;

б) система безготівкових розрахунків на взаємозаліках;

в) система оплати чеками;

г) система готівкових розрахунків.

1. Біржовий кліринг:

а) процедура розрахунків за біржовими угодами;

б) процедура розрахунків за спотовими угодами;

в) процедура розрахунків форвардними угодами;

г) процедура розрахунків ф’ючерсними угодами.

1. Основний документ Клірингової палати:

а) Правила біржової торгівлі;

б) Статут;

в) Правила Клірингової палати;

г) Система клірингу.

1. Як правило, в умовах стабільного ринку початковий внесок складає:

а) 2-15% і переглядається кілька разів на рік;

б) 65-75% і вноситься за першою вимогою брокерського дому;

в) 15% і вище і переглядається щотижня або щодня.

1. Операційна маржа - це:

а) початкова маржа;

б) підтримуюча маржа;

в) маржа Клірингової палати;

г) біржова маржа.

1. Яка маржа є вищою:

а) біржова;

б) маржа брокерського дому;

в) маржа Клірингової палати.

1. Який мінімальний розмір маржі повинен підтримувати член Клірингової палати:

а) 2-15 % від розміру початкової маржі;

б) 65-75% від розміру початкової маржі;

в) 100% від розміру початкової маржі.

1. Маржа брокерського дому:

а) є більшою від біржової маржі для забезпечення захисту від втрат;

б) дорівнює біржовій маржі;

в) дорівнює маржі Клірингової установи.

1. Варіаційна маржа:

а) є вартістю активу за контрактом;

б) поповнюється безумовно, якщо вартість довгої позиції зменшилася;

в) поповнюється безумовно, якщо вартість короткої позиції зросла;

г) резервується.

1. Варіаційна маржа поповнюється:

а) акредитивом;

б) готівковими коштами;

в) державними цінними паперами;

г) переказом надлишкових сум з інших ф’ючерсних рахунків.

1. Вимоги клієнтам про поповнення маржевих внесків надсилаються на основі аналізу:

а) балансу готівкових коштів;

б) нотису поставок;

в) маржі брокерського дому;

г) Правил Клірингової палати.

1. Процедурою, що захищає розрахункову палату від втрат є:

а) внесення початкової, варіаційної маржі та підтримка її у певних межах;

б) внесення біржової маржі та маржі брокерської фірми;

в) гарантійний та додатковий фонд;

г) внески засновників та спонсорська допомога.

1. Додаткові фінансові гарантії розрахункової палати це:

а) вимога поповнення підтримуючої маржі;

б) поповнення депозиту;

в) ліквідація позицій оберненими угодами.

14. Система безготівкових розрахунків за товари, послуги, різні види цінних папер що базується на заліку взаємних вимог та зобов’язань:

а) кліринг;

б) лістинг;

в) маржа;

г) опціон.

15. При біржовому клірингу, інформація про всі операції на біржі уточнюються, конкретизуються і порівнюються:

а) в кінці кожного робочого дня;

б) в кінці кожного тижня;

в) в кінці кожного місяця;

г) в кінці року.

16. Чи є обов’язковим членство в розрахунковій (кліринговій) палаті?

а) так;

б) ні.

17. Чи можливий для поповнення маржевого рахунку переказ надлишкових коштів з інших ф’ючерсних рахунків?

а) ні, поповнення можливе виключно готівковими коштами;

б) можливе, якщо такі надлишкові кошти є в наявності.

**Завдання 2. Практична робота**

1. У **середу** клієнт відкрив довгу позицію на пшеничний липневий ф’ючерс за ціною 440 центів за бушель.

У **четвер** розрахункова ціна становила 450 центів за бушель.

У **п’ятницю** (перший день нотису) покупець отримує нотис на поставку на суму Яка сума вказана у нотису? Однак покупець є спекулянтом, пшениця йому не потрібна, і в цей же день він продає свій липневий контракт за ціною 460 центів за бушель, після чого ціни знижуються, і біржові торги закриваються при ціні 455 центів за бушель.

Розрахуйте доходи клієнта біржі.

2. Першого березня контракт на нафту продавався за ціною 75 $ за барель. Початкова маржа - 2 000 $/за контракт.

Другого березня розрахункова ціна зросла на 5 $ за барель.

Третього березня ціна на нафту знизилася до 73 $ за барель.

Четвертого березня ціна знизилася ще на 5 $ за барель.

Як зміняться маржеві рахунки продавця і покупця? Які дії клірингової палати?

**Завдання 3. Для обговорення**

1. Що таке система маржевих внесків?
2. У якому вигляді можуть депонуватися маржеві внески?
3. Які переваги має самостійна клірингова установа?

**До відома**

Нью-Йоркська фондова біржа є найбільшою у світі за кіль­кістю цінних паперів, які котируються на біржах і по яких укладаються угоди. Не дивлячись на те, що фактично вона існує з 1792 року, формально її статут був прийнятий у 1817 році і початкове вона називалась «Нью-Йоркська Рада по цінних папе­рах та їх обміну». Сучасна назва біржі з'явилась у 1863 році.

На Нью-Йоркській фондовій біржі котирується понад 2000 акцій і понад 3500 облігацій. Основними критеріями, на основі яких здійснюється допуск цінних паперів до котирування, є показники активів, прибутків, одержуваних емітентом від госпо­дарчої діяльності, а також регулярність одержання прибутків акціонерами. Включення до списків цінних паперів, допущених до котирування на Нью-Йоркській фондовій біржі, є визнанням того, що емітент-інститут досяг зрілості та статусу передової корпорації у своїй галузі.

Акції іноземних компаній можуть бути включені до списків фондової біржі, якщо кількість власників 100 і більше акцій становить 5000 у всьому світі; ринкова вартість їх досягає 100 млн. доларів у всьому світі; прибуток до вирахування подат­ків - 100 млн. доларів за останні три роки, з них мінімум 25 млн. доларів протягом одного з трьох років.

Цінні папери, що перебувають в обігу на Нью-Йоркській фон­довій біржі, котируються в одному (офіційному) режимі. Інших режимів котирування не існує. До теперішнього часу основною формою торгівлі є аукціони «з голосу». Котирування курсів, а також клірингові та розрахункові операції виконуються за допомо­гою комп'ютерних засобів.

Торгівлю на фондовій біржі мають право здійснювати тільки члени біржі. Учасники торгів можуть виступати як фахівці, дилери по купівлі та продажу неповних лотів, комісійні брокери, брокери операційного залу, зареєстровані торговці.

**ТЕМА 6: БІРЖОВІ ІНДЕКСИ ТА ЇХ АНАЛІЗ**

**Завдання 1. Дайте відповіді на поставлені питання:**

1. Яка функція біржових індексів представляє собою здатність системи індексів характеризувати стан і динаміку розвитку як національної економіки так і окремих її складових:

а) спекулятивна;

б) індикативна;

в) діагностична;

г) балансуюча.

2. Функція біржових індексів, що полягає у здатності швидко реагувати на зміну в економічному,політичному та соціальному житті:

а) спекулятивна;

б) індикативна;

в) діагностична;

г) балансуюча.

3 Яка функція біржових індексів передбачає, що наявність об’єктивної оцінки цінової ситуації на фондовому ринку дає інформацію про прийняття рішень інвестиційним фондом окремим інвесторам і портфельним менеджерам:

а) спекулятивна;

б) індикативна;

в) діагностична;

г) балансуюча.

4. Найбільшого поширення у світі одержали індекси розроблені в:

а) Японії;

б) Європі;

в) США;

г) Україні.

5. Середній показник руху курсів акцій 15 компаній, що займаються газо- та електропостачанням - це індекс Доу-Джонса

а) комунальний;

б) промисловий;

в) транспортний;

г) зведений.

6. Падіння фондового індексу призводить до:

а) падіння курсу валют;

б) стабілізації курсу валют;

в) підвищення курсу валют;

г) курс валют не змінюється.

7. Промисловий індекс Доу-Джонса:

а) DJIA;

б) DJTA;

в) DJCA;

г) АМЕХ.

8. NASDAQ-це:

а) індекс Нью-Иоркської фондової біржі;

б) індекс Американської фондової біржі;

в) ндекс позабіржового обороту;

г) індекс Доу-Джонса.

9. Який індекс не є різновидом індексу Доу-Джонса?

а) індекс ринкової вартості;

б) промисловий індекс;

в) транспортний індекс;

г) складений індекс.

10. Джерелом інформації про біржові індекси є:

а) фінансові видання і біржові бюлетені;

б) біржові індекси є закритою інформацією, яка не публікується;

в) підручники;

г) технічна література.

11. Основним допущенням для використання біржових індексів є:

а) можливості фінансового ринку пристосовані дуже швидко реагувати на зміни в світовій економіці;

б) інформація про ціни на товари і цінні папери швидко розповсюджується, що призводить до вирівнювання цін на світових ринках;

в) коливання цін на акції декількох десятків компаній відповідають коливанням цін на всі інші акції;

г) зміна курсу акцій прямо впливає на зміни курсу валют.

12. Чи можливе використання біржею своєї групи біржових індексів?

а) ні, так як всі біржі використовують загальноприйняті біржові індекси;

б) так, кожна біржа розробляє свої біржові індекси, які, як правило, і використовує.

13. Індекс NASDAQ:

а) включає акції, що котируються на біржах;

б) не включає акції, що котируються на біржах;

в) включає тільки облігації зовнішнього займу;

г) включає тільки облігації зовнішнього займу.

14. Операції з опціонами і ф’ючерсами по індексу NASDAQ здійснюються на:

а) Нью-Иоркській фондовій біржі;

б) Американській фондовій біржі;

в) Чиказькій товарній біржі;

г) таких операцій не існує, так як індекс NASDAQ є індексом позабіржового обороту.

**Завдання 2. Практична робота**

1. Розрахуйте біржовий індекс за наступними даними

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Акція | Курс, дол. | Кількість випущених акцій | Ринкова вартість, дол. |
| 30.12.2003 року | | | |
| А | 10 | 500 |  |
| Б | 15 | 1500 |  |
| В | 20 | 1000 |  |
| Разом | Х |  |  |
| 31.12.2003 року | | | |
| А | 12 | 1000 |  |
| Б | 14 | 3000 |  |
| В | 18 | 1500 |  |
| Разом | Х |  |  |
| 30.12.2004 року | | | |
| А | 15 | 700 |  |
| Б | 12 | 1000 |  |
| В | 20 | 800 |  |
| Разом | Х |  |  |
| 31.12.2004 року | | | |
| А | 14 | 500 |  |
| Б | 11 | 1500 |  |
| В | 20 | 1000 |  |
| Разом | Х |  |  |

Індекс **= **

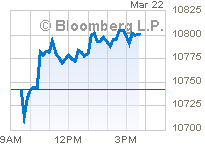
Базис = 100

2. Біржовик купив 5 липневих ф’ючерсних контрактів на золото у березні за ціною 380 дол. за трійську унцію. Розмір контракту складає 100 трійських унцій. Маржевий внесок складає 5% внеску від вартості контракту. Ціна на золото зросла на 20 дол. за трійську унцію. Як зміниться величина маржевого рахунку біржовика? Які дії розрахункової палати?

**До відома**

Деякі біржові індекси станом на 22 березня 2010 року

US markets are advancing today. The NASDAQ is up 1.04%, while the S&P 500 is up 0.66% and DJIA is up 0.59%.



DJIA

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **S&P 500** | 1,168 | +7.63 |  |
| **DJIA** | 10,805 | +63.49 |  |
| **NASDAQ** | 2,399 | +24.76 |  |

Біржові індекси по регіонах на 22 березня 2010 року

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| |  | | --- | | **North/Latin America** | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  | | --- | |  | | INDEX | VALUE | CHANGE | OPEN | HIGH | LOW | TIME | | DJIA INDEX | 10,735.00 | 48.00 | 10,624.00 | 10,749.00 | 10,618.00 | 15:11 | | S&P 500 | 1,162.50 | 6.20 | 1,151.80 | 1,163.30 | 1,147.00 | 15:17 | | NASDAQ 100 | 1,951.50 | 19.25 | 1,923.50 | 1,955.00 | 1,919.25 | 15:15 | | S&P/TSX 60 | 699.70 | 1.30 | 695.30 | 700.20 | 691.70 | 15:07 | | MEX BOLSA | 33,240.00 | -14.00 | 33,200.00 | 33,315.00 | 33,040.00 | 15:06 | | BOVESPA | 69,215.00 | 35.00 | 68,635.00 | 69,470.00 | 68,235.00 | 15:12 | | | |  | |
| |  | | --- | |  | | **Europe/Africa** | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  | | --- | |  | | INDEX | VALUE | CHANGE | OPEN | HIGH | LOW | TIME | | DJ EURO STOXX 50 | 2,824.00 | 0.00 | 2,814.00 | 2,829.00 | 2,776.00 | 15:12 | | FTSE 100 | 5,608.50 | 6.00 | 5,586.50 | 5,612.50 | 5,534.50 | 15:12 | | CAC 40 10 EURO | 3,932.50 | 4.00 | 3,916.00 | 3,939.50 | 3,869.00 | 15:12 | | DAX | 6,001.50 | 15.50 | 5,968.00 | 6,007.00 | 5,917.50 | 15:12 | | IBEX 35 | 10,838.50 | -144.00 | 10,938.00 | 10,950.00 | 10,668.00 | 12:35 | | S&P/MIB | 22,223.00 | -80.00 | 22,235.00 | 22,250.00 | 21,950.00 | 13:32 | | AMSTERDAM | 336.50 | 0.10 | 335.55 | 336.95 | 331.55 | 15:11 | | OMXS30 | 1,007.50 | 1.00 | 1,006.75 | 1,015.50 | 999.75 | 13:33 | | SWISS MARKET | 6,783.00 | -17.00 | 6,759.00 | 6,786.00 | 6,715.00 | 12:35 | | | |  | |
| |  | | --- | |  | | **Asia/Pacific** | | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | |  | | --- | |  | | INDEX | VALUE | CHANGE | OPEN | HIGH | LOW | TIME | | NIKKEI 225 | 10,740.00 | -10.00 | 10,760.00 | 10,760.00 | 10,730.00 | 07:00 | | HANG SENG | 20,875.00 | -446.00 | 21,129.00 | 21,132.00 | 20,859.00 | 04:15 | | SPI 200 | 4,885.00 | 31.00 | 4,850.00 | 4,887.00 | 4,832.00 | 15:17 | | | |  | |

**МОДУЛЬ 3: ПРОЦЕДУРА ПОСТАВКИ ЗА БІРЖОВИМИ КОНТРАКТАМИ**

**ТЕМА 7: ПРОЦЕДУРА ПОСТАВКИ ЗА БІРЖОВИМИ КОНТРАКТАМИ**

**Завдання 1. Дайте відповіді на поставлені питання:**

1. Угода оффсет:

а) поставка;

б) угода завершається до терміну завершення чинності контракта;

в) обернена угода;

г) угода укладається після закінчення терміну дії ф’ючерсного контракту;

д) виключає можливість реальної поставки і використовується для деяких фінансових інструментів.

2. Нотис – це:

а) складське свідоцтво;

б) повідомлення про поставку;

в) процедура встановлення ціни на товар;

г) визначені місяці поставки товару.

3. Варрант – це:

а) складське свідоцтво;

б) повідомлення про поставку;

в) процедура встановлення ціни на товар;

г) визначені місяці поставки товару.

4. Глибина контракту – це:

а) складське свідоцтво;

б) повідомлення про поставку;

в) час закінчення чинності контракту;

г) визначені місяці поставки товару.

5. Різниця між спотовими і ф’ючерсними цінами – це:

а) глибина контракту;

б) базис;

в) лістинг;

г) варрант.

6. Переказний нотис:

а) повинен передаватися на протязі визначего часу, якщо покупець не бажає отримати поставку;

б) не можна продавати одразу, а тільки наступного дня, заплативши одноденний тариф за зберігання товару на складі.

7. Непереказний нотис:

а) повинен передаватися на протязі визначего часу, якщо покупець не бажає отримати поставку;

б) не можна продавати одразу, а тільки наступного дня, заплативши одноденний тариф за зберігання товару на складі.

8. Повторне виставлення нотису характерно для:

а) переказного нотису;

б) непереказного нотису.

9. На дату поставки покупець має:

а) один рахунок – ф’ючерсний;

б) один рахунок – спотовий;

в) два рахунки – спотовий і ф’ючерсний;

г) ф’ючерсний рахунок стає спотовим.

10. На дату поставки початкова маржа дорівнює:

а) 15%;

б) 50%;

в) 75%;

г) 100%.

11. Основні показники ф’черсного ринку:

а) ф’ючерсна ціна;

б) кількість відкритих позицій;

в) кількість обернених угод;

г) розрахунки за угоди готівкою;

д) кількість офсетних угод;

є) обсяг торгівлі ф’ючерсними контрактами.

12. Чи може ф’ючерсна ціна бути меншою за спотову:

а) ні, так як вона враховую вартість транспортування;

б) так, і така ситуація не враховую витрат на зберігання товару;

в) ф’ючерсна ціна завжди вища за спотову на величину вартості зберігання.

13. Коли відбувається поставка товару?

а) наступного дня після виставлення нотису;

б) за тиждень перед виставлення нотису;

в) за три тижні в тому місяці, що передує поставці.

14. Позиція – це:

а) складське свідоцтво;

б) повідомлення про поставку;

в) процедура встановлення ціни на товар;

г) визначені місяці поставки товару.

15. Для товарних ф’ючерсів глибина контракту, як правило, дорівнює:

а) 3 місяці;

б) 12-18 місяців;

в) від 12 місяців до 10 років;

г) понад 10 років.

16. Для фінансових ф’ючерсів глибина контракту, як правило, дорівнює:

а) 3 місяці;

б) 12-18 місяців;

в) від 12 місяців до 10 років;

г) понад 10 років.

17. Коли, як правило, наступають строки поставки за ф’ючерсними контрактами?

а) на початку року;

б) в кінці року;

в) в середині місяця;

г) в кінці місяця.

**Завдання 2. Практична робота**

Процеси поставок на різних біржах різні, проте завжди поставки реалізовуються через серію послідовних етапів. Наприклад, правила Чиказької товарної біржі передбачають триденний процес реалізації поставок.

> *День 1-й (день позиції).*

Розрахункова фірма, яка репрезентує інтереси продавця, повідомляє розрахунковій корпорації Чиказької товарної біржі про бажання свого клієнта виконати поставку за ф’ючерсним контрактом.

> *День 2-й (день повідомлення).*

До відкриття біржі наступного дня розрахункова корпорація шукає продавцеві покупця, який довше від інших утримував довгу позицію.

Пізніше корпорація інформує обох партнерів. Розрахункова фірма, яка представляє продавця, виписує рахунок-фактуру і спрямовує його в розрахункову корпорацію Чиказької товарної біржі для передачі розра­хунковій фірмі, що представляє покупця. Крім того, розрахункова фірма продавця має підготувати копію рахунку-фактури для розрахункової корпорації. Розрахункова фірма покупця отримує рахунок-фактуру продавця від розрахункової корпорації.

> День 3-й (день поставки).

Отримавши чек від розрахункової фірми покупця, розрахункова фірма продавця видає їй товарну квитанцію. Розрахункова фірма покупця по­дає повідомлення про поставку і акцептовий чек на суму, що належить розрахунковій фірмі продавця.

Отримавши чек від розрахункової фірми покупця, розрахункова фірма продавця видає їй товарну квитанцію. Розрахункова фірма покупця по­дає повідомлення про поставку і акцептовий чек на суму, що належить розрахунковій фірмі продавця.

**01.06.** клієнт купив 10 вересневих контрактів на нафту на Нью-Йоркській товарній біржі за ціною 19 $/за барель. Партія нафти в разі поставки за такою ціною має коштувати $190,000 (19 х 1000 х 10).

Однак все залежатиме від розрахункової ціни клірингової палати на момент поставки. Саме вона стане ціною поставки, оскільки зазначена у нотисі.

**20.09.** продавець нафтових контрактів надсилає нотис розрахун­ковій палаті. Поточна ціна нафти становить 20.5 $/за барель.

**21.09.** покупець отримує нотис і повинен прийняти поставку за ціною 20,5 $/за барель, тобто сплатити вартість варранту нафтового терміналу в кількості 10,000 барелей або виписати чек на суму $205,000.

**22.09.** покупець отримує нафту, сплативши $205,000.

Як бачимо, на практиці покупець ф’ючерсного контракту змушений був заплатити за нафту значно більше за ту ціну, за якою сподівався отримати її, відкриваючи long позицію 01.06. на ф’ючерсній біржі. Однак, враховуючи стан його ф’ючерсного рахунку, який розрахун­кова палата закрила за новою розрахунковою ціною 20.5 $/за барель, вказаною в нотисі, з прибутком $15,000 ((20.5 - 19.0) х 1000 х 10), нафта для покупця коштуватиме $190,000, як він і розраховував. $15,000 він виграв на ф’ючерсній позиції.

Технологія розрахунків така: ф’ючерсний рахунок кредитується на $15,000 виграшу, а потім дебетується на $205,000, які сплачу­ються продавцеві нафтового контракту.

У **середу** клієнт відкрив довгу позицію на пшеничний липневий ф’ючерс за ціною 440 центів за бушель.

У **четвер** розрахункова ціна становила 450 центів за бушель.

У **п’ятницю** (перший день нотису) покупець отримує нотис на поставку на суму Яка сума вказана у нотису? Однак покупець є спекулянтом, пшениця йому не потрібна, і в цей же день він продає свій липневий контракт за ціною 460 центів за бушель, після чого ціни знижуються, і біржові торги закриваються при ціні 455 центів за бушель.

Обчисліть доходи клієнта біржі за такою операцією за три наведені дні.

**Завдання 3. Для обговорення**

1. Чому лише 2% ф’ючерсних контрактів завершуються поставкою?
2. Які особливості поставки фінансових інструментів за ф’ючерсними контрактами?

**До відома**

Надзвичайно щільна і переплетена взаємопов’язаність фінансових установ на ринку призвела до того, що криза, яка мала б стосуватися лише кредитних установ, що працюють на ринку високоризикованих позичок, вплинула спочатку на американську фінансову систему, а потім і на загальносвітову. Під час стрімкого зростання ринку високоризикованих позик, банки, які до цього працювали лише з надійними позичальникам, почали вкладати свої активи у компанії, що працювали на вищезазначеному ринку. Фактично, більшість найбільших американських та світових банків (Merrill Lynch, Citigroup, Bank of America, UBS, Barclays, HSBC, Northern Rock, BNP Paribas, Deutsche Bank, JPMorgan) тривалий час кредитували та мали у власності акції компаній, що працювали на ринку високоризикованих кредитів. Відповідно, банкрутство цих компаній призвело до того, що банки були змушені списувати заборгованості. Так, наприклад, банк Merrill Lynch заявив про списання 15 млрд. дол.. заборгованості, Citygroup – 18 млрд.дол., а швейцарський банк UBS – про рекордну суму в 37 млрд. дол.. заборгованості (18,4 млрд. у 2007 році та 19 млрд. у 2008).

Іпотечна криза в США спровокувала іпотечні кризи в Європі та країнах Азії, де мали місце схожі схеми кредитування. При чому, кризи зачепили як високорозвинені країни, на зразок Великобританії, Іспанії, Японії, так і країни що розвиваються, на зразок Казахстану. Відповідно, збитки почали зазнавати не лише банки світового масштабу, а й локальні банки. За оцінками експертів інвестиційного банку Goldman Sachs, фінансові установи всього світу зазнали за 2 роки кризи 1,2 трлн. дол.. збитків, при цьому тільки американські установи зазнали збитків на суму 460 млрд. дол.

Такі значні збитки призвели до обвалу фондових ринків світу. За 2007 рік цінні папери на світовому фондовому ринку подешевшали на 5 трлн. доларів США. В результаті, інвестори переключили свою увагу з фондового ринку на товарний ринок, що призвело до зростання цін на нафту та золото. Це в свою чергу спровокувало зростання загальносвітової інфляції та зменшення темпів росту світової економіки.

**ТЕМА 8: ДЕРЖАВНЕ РЕГУЛЮВАННЯ БІРЖОВОЇ ТОРГІВЛІ**

**Завдання 1. Дайте відповіді на поставлені питання:**

1. Поєднання сильної ролі уряду з широким членством біржі і брокерів в неурядовій, некомерційній організації(управління з цінних паперів та ф’ючерсів) – це…

а) англійська модель;

б) французька модель;

в) американська модель;

г) українська модель.

2. У США державний контроль і нагляд за біржовою торгівлею встановлюється з …

а) 1937р.

б) 1933р.

в) 1940р.

3. У якій країні найбільш жорстке регулювання ф’ючерсних ринків:

а) у Великобританії;

б) у Франції;

в) у США;

г) у Німеччині.

4. Основним державним органом, що регулює ф’ючерсну торгівлю в США є:

а) Конгрес;

б) Комісія з товарної ф’ючерсної торгівлі;

в) Клірингова палата;

г) Верховна Рада.

5. Чи може брокер бути протилежною стороною угоди, коли в нього є наказ клієнта купувати або продавати (практика США)?

а) ні, це суворо заборонено;

б) так, головне правило – отримати доход по біржовому контракту і немає значення хто є іншою стороною угоди.

6. Процедура контролю за кількістю відкритих позицій використовується по причині (практика США):

а) можливості створення об’єднань торговців;

б) необхідності контролю за тим, щоб брокер не розкривав інформацію щодо купівлі або продажу;

в) заборони об’єднань наказів клієнтів брокера за межами біржі;

г) заборони укладати угоди брокером від свого імені, коли в нього є наказ клієнта.

7. Для ф’ючерсних ринків Японії характерно:

а) саморегулювання і самоорганізація;

б) високий рівень державного регулювання;

в) самоконтроль;

г) широке членство бірж і брокерів у неурядових некомерційних організаціях.

8. Чи дозволена в Україні ф’ючерсна торгівля?

а) так;

б) ні.

в)

г)

9. Оберіть основні законодавчі акти, що регулюють біржову діяльність в Україні:

а) Закон «Про ф’ючерсну торгівлю»;

б) Закон «Про зернову ф’ючерсну торгівлю»;

в) Закон «Про товарну біржу»;

г) Закон «Про практику ф’ючерсної торгівлі»

д) Закон «Про цінні папери і фондову біржу»;

є) Закон «Про похідні цінні папери».

10. Яка модель біржового ринку прийнята в Україні?

а) американська;

б) англійська;

в) французька.

**Завдання 2. Практична робота**

1. Спекулянт, який має на своєму рахунку 20 тис.дол. вирішує відкрити 10 довгих позицій на кукурудзу. Розмір депозиту становить 1,5 вартості контракту. Розмір контракту становить 5 тис. бушелів. Визначити можливість відкриття даних позицій, якщо ціна на пшеницю на ф’ючерсному ринку становила 270 центів за один бушель.

2. Депозит на ф’ючерсний контракт на золото становить 10 тис. дол. Розмір контракту – 100 трійських унцій. Яку частину вартості контракту становить депозит, якщо ціна на нафту становить 480 доларів за трійську унцію?

**Завдання 3. Для обговорення**

Ліміти відкритих позицій на ф’ючерсних біржах США

|  |  |
| --- | --- |
| Контракт | Ліміт відкритої позиції |
| Чиказька торговельна палата | |
| Кукурудза | 3 млн.бушелів |
| Соя | 3 млн.бушелів |
| Пшениця | 3 млн.бушелів |
| Облігації казначейства США | 10 тис.контрактів |
| Чиказька товарна біржа | |
| Жива худоба ВРХ | 450 контрактів на місяць |
| Англ.фунт | 4 тис.контрактів |
| Японська йєна | 4 тис.контрактів |
| Євро | 4 тис.контрактів |
| Євродолари | 5 тис.контрактів |
| Живі свині | 1500 контрактів всього  або 450 контрактів на місяць |
| Нью-Йоркська товарна біржа | |
| Нафта | 5 тис.контрактів |
| Бензин | 5 тис.контрактів |
| Біржа кави, цукру та какао | |
| Цукор | 6 тис.контрактів |

1. Чому існують ліміти відкритих позицій?
2. У чому специфіка участі держав у ф’ючерсних ринках?

**До відома**

Чиказька торговельна біржа (Chicago Board of Trade) заснована у 1848 році. За час свого існування була однією з найбільших у світі товарних бірж, світовим центром зернової торгівлі. Крім торгів ф'ючерсними контрактами на зернові (пшениця, овес, кукурудза), соєві боби та продукти їх переробки (соєва олія, соєве борошно та соєвий шрот), біржа спеціалізувалася на торгівлі ф'ючерсними контрактами на срібло, золото, іпотеку, довгострокові облігації Казначейства США та 10-річні зобов'язання Казначейства США. До моменту злиття з СМЕ на біржу припадало 50% усього біржового обороту США.  
12 липня 2007 року Чиказьку торговельну біржу (СВОТ) придбала Чиказька товарна біржа (Chicago Mercantile Exchange), сума угоди склала 8 млрд. доларів.  
Чиказька товарна біржа (СМЕ - Chicago Mercantile Exchange) започаткована групою сільгоспдилерів у 1874 р., ця біржа була ринком масла, яєць, домашньої птиці, інших продовольчих товарів. З 1919 р. на ній торгують великою рогатою худобою та свиним беконом. З 1972 р. тут функціонує Світовий валютний ф'ючерсний ринок (Internatin Monetary Market), де торгують ф'ючерсами на основні валюти за долари США. Це британський фунт, японська ієна, швейцарський франк, австралійський та канадський долари, віднедавна - євро, мексиканське песо і валюти, які з кожним роком стають все більш популярними на світовому ринку.  
  
Найбільший в світі оператор біржового ринку - CME Group Inc., який був утворений в результаті злиття Чиказької торгівельної біржі (Chicago Board of Trade) та Чиказької товарної біржі (Chicago Mercantile Exchange) з метою координації роботи найбільших товарних бірж США. 17 березня 2008 р. компанія CME Group оголосила про придбання NYMEX Holdings Inc., материнської компанії Нью-Йоркської товарної біржі, яке було офіційно завершено 22 серпня 2008 року.

**Питання для проміжного контролю**

Модуль 1. Сутність біржової торгівлі

1. Коли виникли перші біржі?
2. Що означає поняття «біржа»?
3. Причини виникнення біржової торгівлі.
4. Якими товарами торгують на біржі?
5. Які товари не можуть бути біржовими?
6. Що таке фінансові інструменти?
7. Дайте характеристику акції, векселю, облігації.
8. Назвіть основні види біржових контрактів.
9. Якими валютами можна торгувати на світових фондових ринках?
10. Чим відрізняються закриті і публічні біржі?
11. Хто такі брокери і дилери?
12. Які є групи учасників біржових торгів?
13. Назвіть основні види брокерської діяльності.

# Модуль 2. Організація біржових угод

1. Що таке біржова угода? Які її ознаки?
2. Обов’язкові питання біржової угоди.
3. Що таке форвардний контракт?
4. Що таке ф’ючерсний контракт?
5. Що таке хеджування?
6. Що таке арбітраж?
7. Які види арбітражних операцій існують?
8. Які види опціонів існують?
9. Що таке котирування і які його основні види?
10. Яким чином відбувається реєстрація угоди?
11. Що таке біржовий кліринг?
12. Що таке маржа і які є її види?
13. Що таке біржовий індекс?
14. Які види біржових індексві існують?

# Модуль 3. Процедура поставки за біржовими контрактами

1. Які існують способи врегулювання біржових угод?
2. Що таке глибина контракту?
3. Що таке товарна позиція?
4. як створюється контракт?
5. Які існують моделі державного регулювання біржової торгівлі?
6. Чим вони відрізняються?
7. Як здійснюється державне регулювання в розвинутих країнах?
8. Яке законодавче забезпечення державного регулювання біржової торгівлі в Україні?

**Список використаних джерел**

1. Закон України "Про господарські товариства" //ВВРУ. -1991. -№49. -С.682.
2. Закон України "Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні".//ВВРУ. -1996. -№51. -С.292.
3. Закон України "Про оподаткування прибутку підприємств" //ВВРУ. -1997.-№27. -С.181.
4. Закон України "Про похідні цінні папери" (проект) //Українська інвестиційнагазета. -№18(188). -18 травня 1999 p. -C.5.
5. Закон України "Про товарну біржу" зі змінами і доповненнями, внесенимиЗаконом України від 26 січня 1993 р. //www.nabu.kiev.ua.
6. Закон України "Про фінансові послуги та державне регулювання ринку фінансових послуг" //Україна-Business. -17-24 липня 2001 р. -№29. -С.5.
7. Закон України "Про цінні папери і фондову біржі" //ВВРУ. -1991. -№38. -С.508.
8. Законопроект "О ценных бумагах и фондовом рынке" //Бизнес. -№29(444). -16 июля 2001 г. -С.20-21.
9. Концепция функционирования и развития фондового рынка в Украине //Деловая Украина. -1994. -№53. -С.4.
10. Концепція організації біржового сільськогосподарського ринку //Постанова Кабінету Міністрів України від 17 листопада 1995 р. №916.
11. Концепція розвитку біржового ринку //Постанова Кабінету Міністрів України від 5 серпня 1997 р. № 848.
12. Правила біржової торгівлі затверджені наказом Міністерства сільського гос­подарства і продовольства, Міністерства економіки і Міністерства фінансів України від 3.04.1996 р. №103/44/62.
13. Правила випуску та обігу валютних деривативів. Затверджено Постановою Правління НБУ від 07.07.1997 р. №216.
14. Правила випуску та обігу фондових деривативів //Галицькі контракти. -1997. -№36. -С.42.
15. Правила здійснення операцій на міжвалютному ринку України: Затверджено Постановою Правління НВУ №150 від 15.04.1998 р.
16. Правила проведення торгів у секції строкового ринку Української міжбан-ківської валютної біржі. Затверджені Біржовим комітетом У МВБ. Протокол №33 від 17.10.1997 р.
17. Правила проведення торгів у секції строкового ринку Української міжбанківської валютної біржі. Затверджені Біржовим комітетом УМВБ. Протокол №33 від 17.10.1997 р.
18. Проект Закону України "Про строкові фінансові інструменти" //Бизнес. - №27(442). -2 июля 2001 г. -С.16-17. -www.rada.kiev.ua.
19. Указ Президента України "Про додаткові заходи щодо розвитку фондового ринку України від 26 березня 2001 p. №198.
20. Указ Президента України "Про заходи щодо забезпечення формування та функціонування аграрного ринку" від 6 червня 2000 р. №767.
21. Указ Президента України "Про невідкладні заходи щодо прискорення рефор­мування аграрного сектора економіки" від 3 грудня 1999 р. №1529.
22. Адекенов Т.М. Банки и фондовый рынок. Анализ. Практика. Эволюция. // Адекенов Т.М. -М.: «Ось-89», 1997. -160с.
23. Акелис СБ. Технический анализ от А до Я.// Акелис С.Б. -М.: Диаграмма, 1999. -376с. Алексеев М.Ю. Рынок ценных бумаг. -М.: Финансы и статистика, 1992. -352с. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: введение в фондовые операции. -М.: Финансы и статистика, 1991. -160с.
24. Аналитика финансового рынка Украины //Бизнес. -№29(444). -16 июля 2001 г. -С.20.
25. Андреев В.К. Рынок ценных бумаг. Правовое регулирование. Курс лекций.// Андреев В.К. -М.: Юридическая литература, 1998. -160с.
26. Анесянц С.А. Основы функционирования рынка ценных бумаг.// Анесянц С.А. -М.: Контур, 1998. -368с.
27. Астахов В.П. Ценные бумаги. -М.: «Издательство ПРИОР», 1998. -288с. Барабаш О., Пилипко О. Товарна біржа - не нотаріальна контора //Право України. -1997. -№7. -С.5-7.
28. Баринов Э.А., Хмыз О.В. Рынки: валютные и ценных бумаг.// Баринов Э А. -М.: Экзамен, 2001. -608с.
29. Белых Л.П. Основы финансового рынка. 13 тем. Учеб. пособие.// Белых Л.П. -М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999. -231с.
30. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. Учеб. пособие.// Бердникова Т.Б. -М.: ИНФРА-М, 2000. -270с.
31. Берзон Н.И., Буянова Е.А., Кожевников М.А., Чаленко А.В. Фондовый рынок: Учебное пособие для высших учебных заведений экономического профиля. // Берзон Н.И., Буянова Е.А., Кожевников М.А., Чаленко А.В.-2-е изд. -М.: Вита-Пресс, 1999. -400с.
32. Биржевая деятельность. Учебник /Под ред. А.Г. Грязновой, Р.В. Корнеевой, В.А. Галанова. -М.: Финансы и статистика, 1996. -240с.
33. Биржевое дело: Учебник /Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. -М.: Финансы и статистика, 1998. -304с.
34. Біржі вижили: за матеріалами Мінстату //Галицькі контракти. -1994. -№1. -С.16.
35. Бороздин П.Ю. Ценные бумаги и фондовый рынок. Учеб. пособие.// Бороздин П.Ю. -М.: Ин-т экономики и права, 1994. -170с.
36. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: Пер. с англ. -М.: ЗАО "ОЛИМП".// Брейли Р., Майерс С. -Бизнес, 1997. -С.1037-1041. Бункич М.К. Валютный рынок. - М.: АО "ДИС", 1995. -112с

**Зміст**

**МОДУЛЬ 1: СУТНІСТЬ БІРЖОВОЇ ТОРГІВЛІ 4**

**Тема 1:** Сутність біржової торгівлі 4

**Тема 2:** Біржовий товар 7

**Тема 3:** Учасники біржових операцій 11

**МОДУЛЬ 2: ОРГАНІЗАЦІЯ БІРЖОВИХ УГОД 15**

**Тема 4:**Організація біржових угод 15

**Тема 5:** Кліринг та система розрахунків за біржовими угодами 23

**Тема 6:** Біржові індекси та їх аналіз 27

**МОДУЛЬ 3: ПРОЦЕДУРА ПОСТАВКИ ЗА**

**БІРЖОВИМИ КОНТРАКТАМИ 32**

**Тема 7**: Процедура поставки за біржовими контрактами 32

**Тема 8:** Державне регулювання біржової торгівлі 37

**ПИТАННЯ ДЛЯ ПРОМІЖНОГО КОНТРОЛЮ 41**

**СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ 42**

**ЗМІСТ 44**